

Todo llega y todo pasa...

Cartesio Y baja un 0,98% en Febrero y un 0,52% en el año. Desde su inicio (31 de Marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,95% (123,51% acumulado) con una volatilidad del 9,6%.

La renta variable europea ha corregido un 6% desde su máximo de finales de enero, llegando a una corrección máxima del 9%. La explicación más socorrida es que el mercado ha corregido por el temor a la inflación y el principio de un ciclo de tipos al alza. No lo vemos así. Ha corregido porque estaba caro, las expectativas de los inversores eran optimistas y el nivel de riesgo asumido por los inversores era acorde con esas

expectativas. En absoluto pensamos que los movimientos que hemos visto en las últimas semanas sean una señal de capitulación. Es un aviso a navegantes: el mercado está por debajo de los máximos de mayo del año pasado y hay razones de peso (valoración y momento del ciclo económico y bursátil) para ser cauto.

El fondo ha bajado un 1,7% desde su máximo a finales de enero. La posición de liquidez, un buen comportamiento de la cartera y el tener algo de protección comprada, han ayudado a estabilizar el fondo. Hemos aprovechado las caídas para vender la protección y hemos subido el nivel de inversión alrededor

de tres puntos. Es un movimiento que responde a un mayor potencial de revalorización en nuestra cartera más que a una visión especialmente clara de lo que vaya a hacer el mercado a corto plazo. Lo más probable es que sigamos asumiendo algo más de riesgo en la medida que el mercado nos vuelva a ofrecer oportunidades.

Objetivo de Inversión

Revalorización del capital en términos reales a largo plazo. Intenta superar la relación rentabilidad/riesgo del índice MSCI Pan Euro.

Disposición a renunciar a rentabilidad en el intento de ofrecer una protección adecuada al capital. Flexibilidad total en la distribución de activos entre bolsa y liquidez.

Rentabilidad histórica



RENTABILIDAD

2018	-0,5%
TAE desde inicio*	5,9%

RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	9,6%
Beta	0,38
Sharpe*	0,47

DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	42,2%
Liquidez	57,8%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Consumo Cíclico	25,1%
Industriales	24,2%
Utilities e Infraestructuras	13,2%
Financieros	7,5%
Farmacia/Salud	7,0%

PRINCIPALES POSICIONES

Shire	1,7%
Publicis	1,7%
Royal Dutch Shell	1,7%
Merlin Properties	1,7%
Telecom Italia	1,5%

NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: SES Global

Desinversiones: Saeta Yield

OTRAS RENTABILIDADES

	2018	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	-2,6%	6,3%
Sharpe		0,26
Deuda Pública (Largo Plazo)	-0,7%	4,9%
Sharpe		0,77
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,1%	1,4%

*Desde 31 de Marzo 2004

Riesgo controlado

Valor Liquidativo
2237,07

Patrimonio
272m €

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Shire	1,7%
2	Publicis	1,7%
3	Royal Dutch Shell	1,7%
4	Merlin Properties	1,7%
5	Telecom Italia	1,5%
6	Microsoft	1,5%
7	KPN	1,4%
8	OHL	1,3%
9	IAG	1,3%
10	Philips Lighting	1,3%
11	Bae Systems	1,3%
12	ITV	1,3%
13	Bank of Ireland	1,3%
14	Goodyear	1,3%
15	SES Global	1,1%
16	Allianz	1,1%
17	AP Moeller Maersk	1,1%
18	Iberdrola	1,1%
19	Volkswagen	1,1%
20	Continental	1,1%
21	Otros	15,4%
22	Liquidez	57,8%
Total		100%

EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa	M2
	Fondo	Índice	Fondo	Índice		
2004*	8,5%	8,0%	4,6%	11,1%	41,2%	18,4%
2005	12,4%	26,1%	6,0%	9,5%	63,1%	18,4%
2006	16,1%	19,0%	5,3%	12,7%	41,9%	34,6%
2007	2,2%	4,5%	6,9%	15,7%	43,7%	-0,2%
2008	-14,2%	-42,5%	13,1%	37,3%	35,0%	-49,0%
2009	16,0%	31,1%	8,2%	24,4%	33,7%	45,0%
2010	4,3%	10,1%	10,8%	18,7%	57,5%	7,0%
2011	-5,0%	-6,6%	16,6%	22,2%	74,9%	-7,3%
2012	7,8%	17,2%	11,7%	14,7%	79,7%	9,4%
2013	20,5%	19,6%	8,4%	12,2%	69,2%	29,4%
2014	4,4%	7,0%	9,6%	13,4%	71,3%	6,0%
2015	7,4%	7,2%	10,9%	20,7%	52,9%	14,0%
2016	0,9%	3,6%	10,5%	19,8%	53,2%	1,9%
2017	7,2%	9,8%	3,6%	8,5%	42,5%	17,6%
2018	-0,5%	-2,6%	4,8%	13,6%	35,5%	-1,3%
T1 (Feb)	-0,5%	-2,6%	4,8%	13,6%	35,5%	-1,3%
Total	123,5%	133,7%	9,6%	18,7%	51,4%	
Índice sin Dividendos		44,3%				

*Desde 31 Marzo 2004

Índice= MSCI Pan Euro con dividendos

M2= Rentabilidad teórica del fondo en caso de haber asumido el mismo nivel de riesgo que el Índice

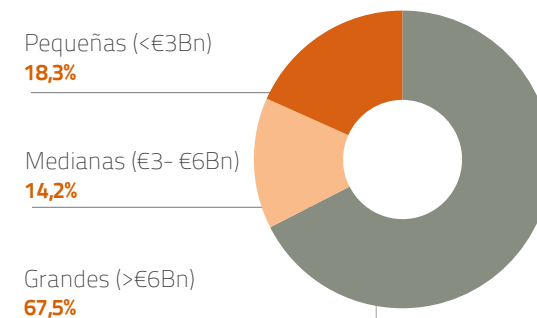
DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	13,8x
Div Yield	3,6%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

	FONDO	MSPE
1	Consumo Cíclico	25,1%
2	Consumo Estable	0,0%
3	Energía	6,2%
4	Financieros	7,5%
5	Farmacia/Salud	7,0%
6	Industriales	24,2%
7	Tecnología	6,0%
8	Inmobiliario	4,0%
9	Materiales	0,0%
10	Telecomunicaciones	6,9%
11	Utilities e Infraestructuras	13,2%
Total	100%	100%

Distribución por Capitalización (Cartera RV)



Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA

Depositario

BNP Paribas Securities Services

Auditor

Deloitte

Comisión de Gestión

0,75% del Patrimonio y 7,5% de la rentabilidad anual positiva

Depósito

0,08%

Bloomberg

MSCYACC SM

ISIN: E50182527038



MORNINGSTAR	★★★★	3 years
MORNINGSTAR	★★★★★	5 years
MORNINGSTAR	★★★★★	10 years
MORNINGSTAR	★★★★	Overall

- 5 Lipper Leader Total Return
- 5 Lipper Leader Consistent Return
- 3 Lipper Leader Preservation
- 5 Lipper Leader Expense